纯碱：供应低位、库存去化、需求疲弱、利润承压

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2026 年 10 月 26 日星期一

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

上周纯碱主力合约价格在 926-965 元/吨之间运行。

截至 2026 年 10 月 23 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下涨 24 元/吨，周度上涨 2.56%，报收 963 元/吨。

【基本面分析】

供给方面**产量持平、产能利用率维持低位**，截至 2026 年 10 月 22 日，国内纯碱产量 60.64 万吨，其中，轻质碱产量 31.38 万吨，重质碱产量 29.27 万吨。纯碱综合产能利用率 64.68%。

库存去化有限，截至 2026 年 10 月 22 日，国内纯碱厂家总库存 147.10 万吨。其中，轻质纯碱 79.37 万吨，重质纯碱 67.73 万吨。

【综合分析】

综合来看，纯碱市场呈现“供应低位、库存去化、需求疲弱、利润承压”的复杂格局。积极面在于，检修收缩仍在延续，配合低价刺激下中下游补库，厂家库存实现可观去化，同比压力显著缓解，为价格提供阶段性底部支撑，也是周中后段盘面企稳反弹的直接驱动。但消极面同样清晰：检修临近尾声，部分装置陆续复产，供应回补预期增强，供给端向上驱动边际递减；需求端浮法玻璃日熔量低位、光伏玻璃冷修累积，重碱刚需缺乏增量，去库持续性存疑；成本端煤价高位偏强，行业亏损扩大但尚未触发大规模减产，供给出清节奏偏慢。综合而言，库存大幅去化是本周最积极的边际变化，为短期反弹提供基础，但在供应回补预期与弱需求压制下，反弹高度受限。短期纯碱或延续低位震荡，后续关注装置复产节奏及库存去化持续性。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 10 月 22 日，当周国内纯碱产量 60.64 万吨，环比增加 0.08 万吨，涨幅 0.14%。其中，轻质碱产量 31.38 万吨，环比增加 0.72 万吨。重质碱产量 29.27 万吨，环比下降 0.64 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 64.68%，10 月 15 日 64.59%，环比增加 0.09%。其中氨碱产能利用率 74.93%，环比增加 1.50%；联产产能利用率 63.18%，环比下降 0.38%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 71.31%，环比增加 0.61%。



（数据来源：隆众资讯）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（二）纯碱库存分析

截至 10 月 22 日，国内纯碱厂家总库存 147.10 万吨。较 10 月 22 日减少 15.79 万吨，跌幅 9.69%。其中，轻质纯碱 79.37 万吨，环比下降 6.01 万吨，重质纯碱 67.73 万吨，环比下降 9.78 万吨。去年同期库存量为 170.21 万吨，同比下降 23.11 万吨，跌幅 13.58%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 10 月 22 日，当周纯碱企业出货量 76.43 万吨，环比增加 1.18%；纯碱整体出货率为 126.04%，环比+1.30 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（四）利润分析

截至 2026 年 10 月 22 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-181 元/吨，环比下跌 5.54%。周内原料端矿盐价格趋稳整理，煤炭价格延续涨势，成本端高位偏强。纯碱市场大稳小动，价格稳中整理，故联碱法双吨利润延续弱势，震荡下移。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/10/22	2026/10/15	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-181	-171.50	-9.50	-5.54%



（数据来源：隆众资讯）

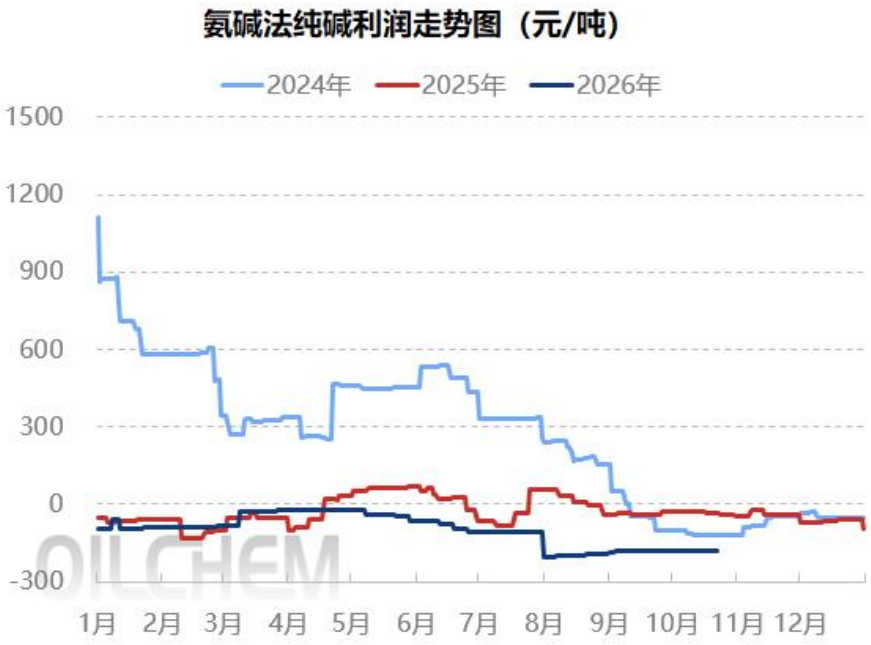
氨碱法纯碱理论利润-181.30 元/吨，环比下降 1%。周内原料端海盐价格延续稳定，无烟煤价格震荡上行，成本端呈现偏强；纯碱市场走势震荡，价格无明显波动，故氨碱法利润在成本高位下震荡走弱。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/10/22	2026/10/15	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-181.30	-179.50	-1.80	-1%

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



（数据来源：隆众资讯）

二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业供给端

截至 2026 年 10 月 22 日，全国浮法玻璃日产量为 14.32 万吨，比 10 月 15 日+0.03%。2026 年 10 月 16 日-10 月 22 日全国浮法玻璃产量 100.22 万吨，环比+0.44%，同比-11%。

2024-2026 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（数据来源：隆众资讯）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（二）浮法玻璃行业库存

截至 2026 年 10 月 22 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7102.8 万重箱，环比-76.5 万重箱，环比-1.07%，同比+6.63%。折库存天数 32.4 天，较上期-0.6 天。

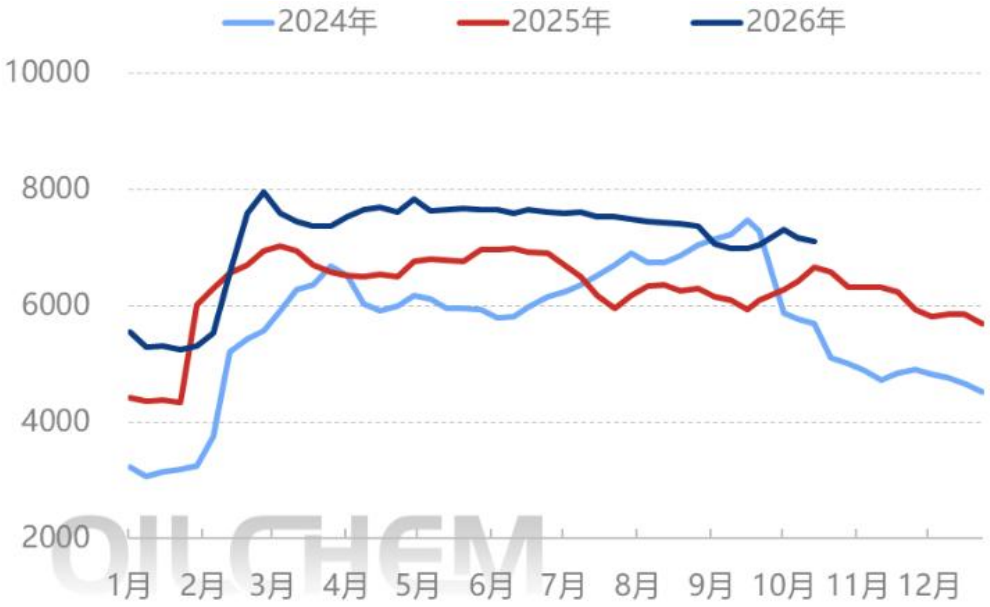
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20261022）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/10/15	1382.9	966.0	1170.0	1004.0	951.4	1205.0	500.0	7179.3
2026/10/22	1366.6	961.0	1158.4	1013.0	946.8	1166.0	491.0	7102.8
环比	-1.18%	-0.52%	-0.99%	0.90%	-0.48%	-3.24%	-1.80%	-1.07%

（数据来源：隆众资讯）

2024-2026 年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



（数据来源：隆众资讯）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

三、房地产产业数据统计

2026 年 1—9 月份全国房地产市场基本情况			
面积（万平方米）	1-9 月数据	1-9 月同比涨跌幅	1-8 同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	565221	-12.8%	-12.8%
房屋新开工面积	34031	24.9%	-24.8%
房屋竣工面积	23271	25.1%	-23.7%
新建商品房销售面积	56483	13.2%	-12.1%
商品房待售面积	74825	1.5%	-1.1%





表2　2026年1—9月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地　区	投资额（亿元）	住　宅	同比增长（%）	住　宅
全国总计	**53364**	**41125**	**-20.6**	**-20.5**
东部地区	31392	23314	-21.1	-21.9
中部地区	10304	8566	-21.9	-19.8
西部地区	10610	8405	-16.7	-15.7
东北地区	1058	840	-29.2	-29.4

表3　2026年1—9月份东中西部和东北地区房地产销售情况

地　区	新建商品房销售面积		新建商品房销售额	
	绝对数（万平方米）	同比增长（%）	绝对数（亿元）	同比增长（%）
全国总计	**56483**	**-13.2**	**53799**	**-13.9**
东部地区	25429	-12.9	32696	-13.4
中部地区	14869	-13.3	9894	-13.8
西部地区	14250	-12.3	9878	-13.8
东北地区	1935	-21.9	1331	-23.7

（数据来源：国家统计局）

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、综合分析

上周，纯碱期货呈现“先抑后扬”走势，周初延续此前跌势并刷新阶段低点，周中后段在空头减仓与库存大幅去化的提振下企稳反弹，周度收涨。市场情绪从极度悲观中略有修复，但反弹持续性仍待观察。

供应端，上周产量环比基本持平，轻碱微增、重碱小幅回落，行业产能利用率仍处低位。检修装置对供给的约束依然存在，但边际驱动明显减弱，部分前期检修企业陆续复产，连云港德邦、河南金山装置恢复运行，市场对后续供应回补的预期逐步增强。

库存方面，厂家总库存环比大幅去化，轻重碱库存均明显下降，同比已转为负增长，库存压力较前期有所缓解。企业出货量及整体出货率同步提升，显示低价货源对中下游存在一定吸引力。但去库更多来自供给收缩而非需求扩张，持续性仍需跟踪。

需求端，表现平淡，浮法玻璃日熔量维持低位，光伏玻璃年内冷修持续累积，重碱刚需整体偏弱。下游以按需适量补库为主，缺乏集中备货动能，对高价原料接受度有限。

利润方面，煤炭价格延续涨势，成本端高位偏强，联碱法及氨碱法亏损幅度环比扩大，行业整体仍处深度亏损区间。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应低位、库存去化、需求疲弱、利润承压”的复杂格局。积极面在于，检修收缩仍在延续，配合低价刺激下中下游补库，厂家库存实现可观去化，同比压力显著缓解，为价格提供阶段性底部支撑，也是周中后段盘面企稳反弹的直接驱动。但消极面同样清晰：检修临近尾声，部分装置陆续复产，供应回补预期增强，供给端向上驱动边际递减；需求端浮法玻璃日熔量低位、光伏玻璃冷修累积，重碱刚需缺乏增量，去库持续性存疑；成本端煤价高位偏强，行业亏损扩大但尚未触发大规模减产，供给出清节奏偏慢。综合而言，库存大幅去化是本周最积极的边际变化，为短期反弹提供基础，但在供应回补预期与弱需求压制下，反弹高度受限。短期纯碱或延续低位震荡，后续关注装置复产节奏及库存去化持续性。

操作上建议：

单边:观望或反弹偏空。库存去化提供短期支撑，但复产预期与弱需求压制上方空间，反弹乏力后可关注沽空机会

套利:无

期权:卖出虚值看涨期权收取权利金，在震荡偏弱格局中增厚收益

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。